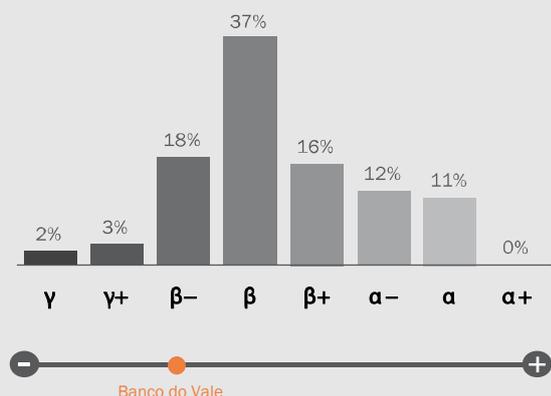


CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA ¹
β-	Estable

Fecha de Validez ²	Abr 16
Perfil Financiero ³	β-
Fecha de Visita	Abr 15
Fecha de Información Financiera	Dic 14

CALIFICACIONES INSTITUCIONALES OTORGADAS

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-12	Dic-13	Dic-14
Cartera Bruta (US\$000)	\$6,316	\$6,062	\$5,934
Número de Prestatarios	4,138	4,199	4,187
Crédito Promedio	\$1,526	\$1,444	\$1,417
Cartera en Riesgo	9.8%	12.1%	13.5%
Castigos	2.2%	4.8%	5.4%
Apalancamiento	3.1	3.7	3.0
ROE Ajustado	-42.6%	-21.4%	-21.0%

BANCO DO VALE

CREDIVALE – AGENCIA METROPOLITANA DE MICROCRÉDITO, con nombre comercial BANCO DO VALE, es una Organización de Sociedad Civil de Interés Público (OSCIPI) sin fines de lucro. Está regida por el marco normativo del Ministerio de Justicia especial para estas entidades. Inicia operaciones en 2002 en el municipio de Blumenau, estado de Santa Catarina (sur de Brasil), extendiéndose progresivamente entre municipios cercanos.

A través de metodología principalmente individual atiende zonas urbanas y periurbanas de la región centro este del estado, a través de 9 agencias. A diciembre de 2014, atiende a 4,187 clientes y una cartera de US\$ 5.9 millones, ofreciendo un crédito promedio de US\$1,417.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

Un importante deterioro en la calidad de cartera, solvencia ajustada para una ONG y nivel de provisiones insuficiente para cubrir el riesgo de cartera sustenta la calificación otorgada. La liquidez es ajustada, habiéndose materializado el riesgo por concentración de fondeo durante el 2014 que imposibilitó el crecimiento de sus colocaciones. Si bien los resultados netos en términos nominales son positivos, tras ajustes respectivos incorporan los efectos del alto riesgo crediticio de su cartera.

Si bien la definición de la metodología es adecuada, el insuficiente control operativo y ausencia de comités participativos en las propias unidades afectan una correcta aplicación en campo. Estas debilidades son especialmente relevantes en momento de alta rotación de personal.

Cabe destacar el compromiso y continuidad de la alta gerencia y de la cercanía del Consejo, proactivos para buscar soluciones ante un entorno más difícil.

FACTORES SOBRESALIENTES
Fortalezas

- » Junta de Gobierno comprometida y estrategia prudente.
- » Buena definición de la metodología
- » Adecuado manejo de financiero y de riesgos de mercado.

Factores de riesgo

- » Elevada cartera en riesgo, con baja cobertura de provisiones.
- » Débil supervisión operativa.
- » Alta rotación de personal.
- » Rentabilidad ajustada negativa.

¹ Ver Anexo I.

² Las calificaciones son válidas hasta 1 año después de su publicación. MicroRate se reserva el derecho de modificar en cualquier momento las notas otorgadas por cambios que podrían producirse.

³ Ver Anexo I.

ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN INSTITUCIONAL EN MICROFINANZAS

Calificación Institucional	Una calificación Institucional en Microfinanzas provee una opinión sobre la viabilidad institucional a largo plazo y su capacidad financiera a través de una evaluación integral de riesgo y desempeño.
$\alpha+$ α	<ul style="list-style-type: none"> » Aquellas instituciones financieras con alta viabilidad institucional a largo plazo y alta capacidad financiera. » Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.
$\alpha-$ $\beta+$	<ul style="list-style-type: none"> » Aquellas instituciones financieras con buena viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera. » Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.
β $\beta-$	<ul style="list-style-type: none"> » Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera. » Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.
$\gamma+$ γ	<ul style="list-style-type: none"> » Aquellas instituciones financieras con baja viabilidad institucional a largo plazo e insuficiente capacidad financiera. » Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.
Sub-calificación: Perfil Financiero	MicroRate califica la capacidad financiera de la institución emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.

Perspectiva de Calificación	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses
Positiva	Se espera que la calificación mejore.
Estable	Se espera que la calificación se mantenga.
Negativa	Se espera que la calificación desmejore.
Incierta	Por la incertidumbre de factores fuera de control de la institución, no se puede dar una perspectiva de calificación.

Copyright © 2015 MicroRate

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de **MicroRate**. La calificación otorgada refleja las opiniones y observaciones de análisis. Son afirmaciones de opinión y no afirmaciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener títulos valores.

Toda la información contenida en este documento proviene de fuentes que se estiman confiables y precisas. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, **MicroRate** no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La Gerencia de la empresa calificada y Auditores Externos responderán en cualquier caso acerca de la veracidad de los datos facilitados. No es función de **MicroRate** realizar una auditoría a los estados financieros de la empresa calificada.

Copyright © 2015 by MicroRate

All rights reserved. The reproduction of this document either as a whole or in part without **MicroRate's** permission is prohibited. Ratings are opinions, based on analysis and observations. As statements of opinion they must be distinguished from statements of fact. In no case are they recommendations to purchase, sell or hold any securities.

All information contained herein is obtained from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error, **MicroRate** makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of any information. Under no circumstances shall **MicroRate** have any liability to any person or entity for any loss in whole or in part caused by or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of **MicroRate**. The CEO and External Audit Firm(s) of the entity under review are responsible for the consistency and accuracy of the information given to **MicroRate**. **MicroRate** does not have the function of auditing the financial statements of the entity.